

扶持优势民营企业上市融资的政策建议

厦门大学金融系 纪玲玲

摘要 改革开放以来,民营经济发展令人瞩目,但仍然存在不少问题,尤其是融资难问题。因此,加大扶持优势民营企业境内外上市融资,通过资本市场运作增强企业竞争力,具有重要的现实意义。

关键词 民营企业 上市融资 政策

企业上市不仅使得企业自身获得迅速发展的融资平台和资源优势,也促进了当地经济的快速增长。上市企业已经成为带动地方经济产业链发展的主力军。从国内区域经济发展情况看,民营企业上市数量高的地区,区域经济的核心竞争力将得到进一步提升。培育扶持更多的民营企业上市,争取获得更多的上市资源,是许多地方政府(特别是民营经济较发达地区)发展地方经济的一项重要工作。

结合我国实际,本文从以下几方面提出培育扶持民营企业改制上市的政策建议。

▲一、为培育民营企业上市资源创造良好的政策环境和市场环境

1.为民营企业发展创造宽松的政策环境,并提供有力的制度保障

在我国,个体、私营等非公有制经济在促进经济增长、扩大就业和活跃市场等方面的作用已经得到充分肯定。十七大报告中指出,要毫不动摇地巩固和发展公有制经济,毫不动摇地鼓励、支持、引导非公有制经济发展,坚持平等保护物权,形成各种所有制经济平等竞争、相互促进新格局。各级政府应抓住此契机制定具体的法规政策,切实地解决准入上的不平等,资源配置上的不公正以及价格、税收、融资方面的差别待遇问题,确保民营企业可以同其他各类市场主体平等使用各种生产要素。

政府应鼓励并积极参与培育构建多层次、全分布的市场组织体系,为民营企业提供更多的生长点和成长空间。市场按价值规律运行,在价格机制、供求机制和竞争机制的相互作用下,像一只“看不见的手”推动生产者和消费者在等价交换和平等竞争的前提下做出各自的决策。但是,现实中,行业垄断、地区封锁、对民营企业的制度歧视确实存在。政府应在不危害经济安全的前提下,逐步减少甚至取消部分行业和地区对民营企业准入的限制,令民营企业能够平等参与经济运行,提高经济运行的效率。政府还应该为民营企业开拓国际市场积极牵线搭桥,比如产品的国际推广、出口事宜,又如企业的跨国兼并收购等资本运作事项。

2.为民营企业提供融资便利

原则上,融资政策应该一视同仁,但是由于缺乏国家信用的担保以及大部分民营企业经营管理上着实存在不足,现阶段民营企业的违约风险整体上高于公有制企业。所以政府应牵头成立一

些专门为民营经济服务的金融中介机构,比如信用担保机构、信用评级机构,甚至成立专门为民营企业提供投融资的银行,适当的时机之下,可以开始真正实行与其他经济类型的企业统一的信用评估标准和贷款发放条件。具体的做法包括:大力发展担保机构,通过以企业厂房、设备、技术专利、出口退税为担保等方式给信誉良好、具有发展潜力却苦于无法直接从银行贷到款的民营企业提供担保,使其贷款需求得到满足;建立和完善抵押品的拍卖市场,使银行的风险降到最低;政府可以从企业上缴的税收中提取一定比例,通过财政划拨一部分,成立民营企业发展基金,聘请专业机构负责管理,由政府监管,与符合要求的民营企业签订协议,进行有偿的担保和贷款贴息,日后企业发展壮大后,按协议上交一部分填充在基金中,保证基金的可延续性;政府要从法律法规上规范民营企业“同业拆借”行为,减少因民营企业内部资金流通缺乏透明度引发的法律诉讼;当然,还包括给予有实力的优势民营企业引进外资、在境内外市场发行债券股票的便利。

3.构建良好的金融生态环境

政府要利用一切媒介宣传诚信的重要性,使全社会都以诚信为立业之本。政府要继续建设并开放企业和个人信用系统,特别建立民营企业信用档案,加强信用制度建设,使信用中介机构发挥更大作用。通过政府相关监管部门、社会舆论等共同努力,使全社会信用意识增强,民营企业也不例外,如此一来使得民营企业在进行上市融资时更易获得投资者的信赖和追捧。

▲二、促进民营企业创新商业模式重视资本运营

1.引导民营企业重视技术革新发展高新技术产业

应用高新技术和先进适用技术改造提升传统产业,推进技术装备更新、工艺优化和产品升级换代,提高产品技术含量,节约能源和资源消耗,改变粗放型经济增长方式,提高可持续增长竞争力,走自主创新发展品牌之路。

2.指导民营企业重视资本运营提升可持续发展的竞争力

包括两方面:一是鼓励具有成长性的民营企业寻求和引入私募股权投资,这能够为增强企业竞争实力和持续发展提供融资平台与激励机制;二是推动民营企业通过兼并收购快速获取更多的技术知识、市场渠道和客户资源等核心资源,以提升自身的核心竞争力,建立可持续发展的竞争优势,通过并购加大行业整合步伐,实现规模扩张和产业结构的调整优化。

▲三、鼓励重点培育的民营企业进行规范化公司制度改革

1.明晰产权

民营企业有必要聘请审计师、律师等专业人士重新确定和审核股东的身份、资格、负债等相关法律手续及合约,明确股本、股东数量、股份比例等,彻底解决产权不明、手续不全等问题,解决由此带来的法律诉讼。

2.重新构建适合的权力分配模式

首先,要适时地引入职业经理人制度。从外部聘请有较高管理水平、熟悉程序和规则的职业经理人来管理经营企业,能够提升企业的经营效益,从而弥补企业主在知识、技术上的不足;而企业主可以将重心放在制定企业发展战略等一些重大决策上,大大提高决策效率。其次,要突破民营企业家族制管理的束缚。彻底打破家族内人员与家族外人员的界限,赋予员工一定权利,让其承担一定的责任,增强员工的主人翁意识,充分发挥员工的主动性和创造性,从而提高企业的竞争力。再次,引入激励约束机制以解决委托代理问题。民营企业主可以采用工资加奖金、股票期权、晋升、福利补贴等方式激励约束职业经理人的行为。

3.建立科学的决策程序,发挥股东大会、董事会、独立董事、监事会功能

4.使财务状况更加透明

民营企业要想谋求可持续发展,财务状况透明化是务必要做到的。企业要聘请高素质的财务管理人员,建立健全的内部会计控制和内部审计制度,不要避忌外部审计,要依法纳税。规范的会计工作能随时向企业生产经营决策者提供准确的信息资料,促使企业作出科学的决策,而且将会有助于企业的形象推广,使企业得到来自境内外市场更多的信任,为其上市融资提供便利。

▲四、加强对民营企业改制上市的指导

可以由政府牵头,召集专业研究机构和高校内任职的对民营企业经营管理、民营企业境内外上市颇有造诣的专家学者,组成一个团队,奔赴各地区向民营企业管理者宣传民营企业境内外上市的必要性和可行性,对其进行系统的培训,尤其是具有上市潜力的民营企业。理论学习的同时,要倡导这些企业管理者向具有丰富的民营企业上市经验的其他地区、行业、企业积极学习,特别是已经成功上市的企业经验,必要的时候,可以进行实地考察。

同时继续组织专家进行民营企业上市路径和方法的探讨。应组织本区域内具有专业优势的专家成立专项课题研究小组,针对本区域的产业、行业优势和民营企业特点开展研究,深入调研和正确判断本区域具有优势的产业、行业、民营企业,就民营企业上市的整体思路、资产重组、股份制改造等重大问题进行充分的讨论,并为优势企业制定以境内外上市为目标的方案和规划,能够充分保证区域内民营企业上市的成功率,同时又使产业布局得到统筹安排,资源得到合理配置。

▲五、政府建立扶持民营企业改制上市的激励机制

通过给予一定的资金补贴或奖励、税费减免、配合相关政策倾斜等方式促使企业更加积极寻求上市,是近年来各地政府实行的一种激励机制。具体的措施包括:对申请成功的企业直接给予资金奖励,可以按照上市后融资得到的资金之中用于本地区经营

的比例确定奖励力度;对于在改制上市过程中的民营企业,若是以不动产或无形资产作价投资入股,将会与接受投资方共同承担投资风险,可以考虑免征或少征营业税;当企业由于改制、重组、并购而发生过户行为,而且企业法人代表及实际控制人并未发生变化时,可以只收取登记费,免收变更、过户交易服务费;当上市后备企业申请为上市募集资金的投资项目用地,除国家规定属于公开招标拍卖挂牌用地之外,可以优先办理报批手续;当上市企业和上市后备企业预计投资于高新技术项目、重点技术改造项目,政府要给予补贴;若被列入重点培育的民营企业在生产中遇到煤、电、油、运等困难,将给予重点保障;实行挂钩责任制,对每户拟上市企业安排一位地方领导与其挂钩帮扶;政府出资设立担保基金和担保风险补偿基金,支持商业银行、保险公司和担保公司为上市公司和上市后备企业提供金融服务。

▲六、扶持培育资本市场中介机构

境内外上市过程中需要的专业中介机构包括:投资银行、证券公司、投资咨询公司、律师事务所、会计师事务所、产权交易咨询公司等等。这些中介机构将参与民营企业的改制、并购、项目融资、咨询服务、评估、仲裁等等,是境内外上市过程中不可缺少的组成部分。政府应该在现有的中介机构当中选择或者新设立一些专业中介机构,既要熟悉国内情况又要了解资本市场的情况,有丰富的国际资本运营研究和管理咨询经验,能够为民营企业境内外上市提供专业的指导和帮助,从而使得欲上市的民营企业顺利上市。

政府可以成立专门的民营企业上市培育机构,结合本地区实际情况,构建最恰当的培育制度体系,在区域内形成良好的外部环境。另外,政府可以和信誉好、实力强的保荐机构合作,加大对区域内有实力的民营企业的培育力度,提前对具备上市潜力的民营企业进行有针对性的、规模化的系统辅导。

“产业经营是加法,资本运作是乘法。”这句话同样适用于民营企业。众多的资本运作方式中,越来越多的民营企业选择了境内外上市。上市融资不仅能够改善民营企业面临的融资困境,也有利于参与资本市场的运作,按照资本市场的要求,开展规范化的企业运作。通过资本市场发现和挖掘企业价值,实现企业价值增殖能力,能够为增强企业竞争实力和持续发展提供激励机制。

参考文献:

- [1] SKP 资讯中心. 我国民营企业产权现状及其改革建议[R]. SKP 咨询中心: http://www.simon-kucher.com.cn/news_play.asp?id=631, 2007-12-10.
- [2] 中国证券报. 上市家族企业治理策略分析[N]. 金融界: <http://www.jrj.com.cn/NewsRead/Detail.asp?NewsID=835119>.
- [3] 朱博. 中国民营企业选择境外上市的内部动机和外部影响因素研究[D]. 北京: 对外经济贸易大学, 2006.
- [4] 宋煜凯. 中国民营企业境外上市的最大障碍——公司治理[J]. 社会科学辑刊, 2005(2): 181-183.
- [5] 李亚. 民营企业资本运作[M]. 北京: 中国方正出版社, 2003.